# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

23 ноября 2015 г.

#### Содержание

Макроэкономический контекст	2
Рынок акций	4
Рынок облигаций	
Ленежный и валютный рынки	

#### Итоги торгов за прошедшую неделю

#### Рынок акций

<i>Рынок акции</i>						
		Изменение за по				
	Текущее	c 14.11.15	с начала	с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		20.11.15	20.11.15	20.11.14		
MSCI World	1701	2,8%	-0,5%	3,9%		
S&P 500	2081	2,9%	1,1%	11,1%		
DAX 30	11120	3,8%	13,4%	-0,7%		
CAC 40	4911	2,1%	14,9%	-1,4%		
FTSE 100	6335	3,5%	-3,5%	-1,0%		
Bovespa	48139	3,5%	-3,7%	3,7%		
Shanghai	3630	1,4%	12,2%	15,9%		
Sensex (Индия)	25868	1,0%	-5,9%	32,4%		
Hang Seng	22755	1,6%	-3,6%	0,2%		
MSCI развив. рынки	837	0,4%	-12,5%	-1,3%		
MSCI Russia	479	9,9%	18,3%	-27,8%		
ММВБ	1827	5,7%	30,8%	1,7%		
PTC	888	9,0%	12,3%	-27,9%		

#### Рынок облигаций

		изменение за период				
	Текущее	c 14.11.15	с начала	с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		20.11.15	20.11.15	20.11.14		
UST 10	2,26	-0,00	0,09	-0,69		
Bund 10	0,48	-0,08	-0,06	-1,13		
Italy 10	1,49	-0,07	-0,38	-1,78		
France 10	0,82	-0,06	-0,01	-1,41		
Brazil 10	15,19	-0,35	2,83	-0,00		
Mexico 10	6,05	-0,05	0,21	-0,53		
Russia 30	3,10	-0,09	-3,28	1,02		
Russia 42	5,43	-0,36	-1,41	0,30		
ОФЗ1 год (26203)	10,23	-0,04	-4,64	3,76		
ОФ35 лет (26205)	9,67	-0,40	-5,60	3,20		
ОФЗ 15 лет (26212)	9,36	-0,39	-3,98	2,18		
CDS Russia 5Y	252,1	-39,32	-223,95	125,50		
ММВБ корп.обл(цен)	91,2	0,1%	7,9%	-6,7%		
ММВБ корп.обл(сов.дох)	280,6	0,6%	16,7%	0,5%		
IFX-Cbonds	427,3	0,2%	16,1%	2,3%		

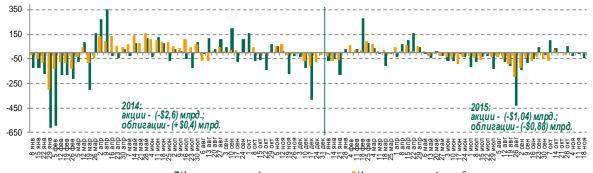
#### Валютный рынок

		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 14.11.15	с начала	с начала
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по
		20.11.15	20.11.15	20.11.14
Руб./доллар	64,74	-3,0%	6,6%	40,8%
Руб./евро	68,90	-4,2%	-6,3%	28,0%
Бивал. корзина	66,61	-3,6%	2,5%	33,8%
Евро/доллар	1,065	-1,2%	-12,0%	-8,8%
Индекс доллара	99,57	0,6%	10,3%	9,4%

#### Денежный рынок

	3начение	Значение	Значение
	на	на	на
	20.11.2015	13.11.2015	20.11.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	9,50%
Mosprime overnight	11,84%	11,67%	10,40%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	10,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,92%	9,92%	10,07%
Ставки по депозитам 1эш.	10,50%	10,50%	11,50%
Ставки по депозитам 2эш.	11,50%	11.50%	12.00%

## Отток капитала из фондов, ориентированных на инвестиции в российские акции и облигации



■ Инвестиции в российские акции

■ Инвестиции в российские облигации

еженедельно, по данным EPFR

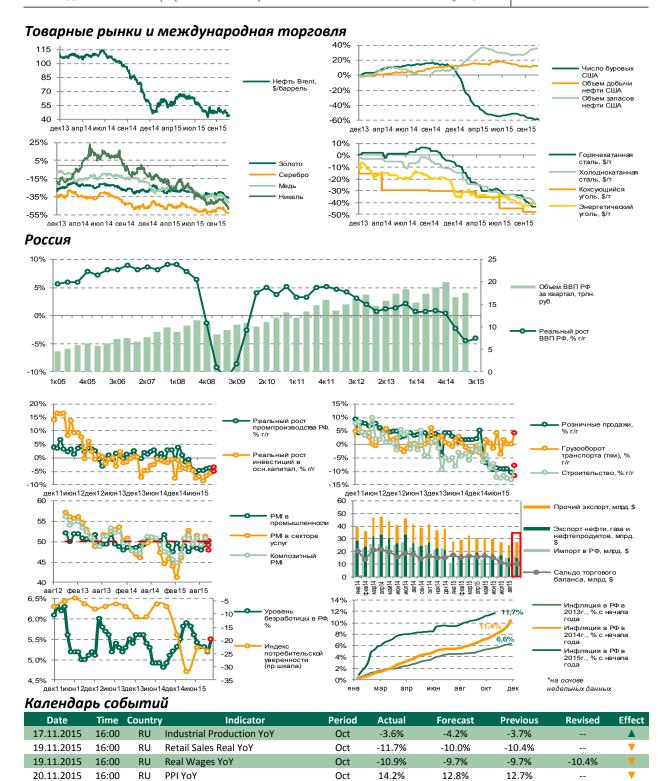
### Макроэкономический контекст

#### Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ФРС США «сделала все возможное, чтобы рост ставки не стал неожиданностью»	
• Согласно протоколам октябрьского заседания регулятора, представители ФРС США уверены,	▲ ▼Смешанное
что экономика страны достаточно крепкая, чтобы выдержать более высокие ставки. Заявления	
членов ФРС всю неделю подогревали ожидания рынка относительно постепенного повышения	
базовой ставки;	
<ul> <li>Динамика промпроизводства по итогам октября оказалась хуже прогнозов. Ноябрьский индекс</li> </ul>	
деловых настроений штата Нью-Йорк также разочаровал участников рынка. Лучше ожиданий	
оказался аналогичный индекс Филадельфии.	
ЕЦБ подтверждает готовность расширить стимулирование экономики	
• Глава ЕЦБ М.Драги в очередной раз подтвердил грядущий в декабре пересмотр курса	
кредитно-денежной политики, а также готовность использовать все инструменты для	
поддержки целевого уровня инфляции в 2%;	* * *
• Индекс потребительской уверенности Еврозоны в ноябре был лучше прогнозов. Индекс	▲ Умеренно позитивное
деловых настроений Германии также превзошел ожидания.	
Народный банк Китая расширяет список монетарных инструментов	
<ul> <li>Народный банк Китая понизил ставки по постоянной программе кредитования: overnight с 4,5%</li> </ul>	
до 2,75% и 7-дневную с 5,5% до 3,25%. Ранее этот инструмент, введенный в 2013 г.,	
использовался редко как экстренный способ предоставления залогового финансирования	
коммерческим банкам. Теперь предполагается, что финансирование по указанным ставкам	
будет доступно в любое время и станет ориентиром для межбанковского рынка.	
Ситуация в мировой торговле близка к кризисной	<b>—</b> Hannana
■ По прогнозам ОЭСР, темпы роста мировой торговли в 2015 г. не превысят 2%, что сопоставимо	▼ негативное
с периодами глобальной рецессии;	<b>—</b> V
■ Индекс стоимости фрахта сухогрузов Baltic Dry опять обновил исторический минимум на	▼ умеренно негативное
прошедшей неделе, опустившись на 36% с начала года до отметки 504 п.	
Brent ниже \$45: обостряется конкуренция за долю рынка; инвесторы ожидают дальнейшего	
снижения цен и роста предложения нефти в краткосрочной перспективе ■ Goldman Sachs ожидает падения цен на WTI до \$20/бар.: мягкая зима будет способствовать	▼ Умеренно негативное
низкому спросу на топливо в США и Европе;	у умеренно негативное
<ul> <li>Трейдеры ожидают падения цен на нефть в марте 2016 г.: резко возросло число опционов на</li> </ul>	Умеренно негативное
продажу Brent по \$35/бар. и WTI по \$30/бар. в марте 2016 г.;	У Умеренно негативное
продажу втепт по \$35/оар. и w п по \$30/оар. в марте 2010 г., ■ США ослабили эмбарго на закупку иранской нефти на 6 месяцев: государства, значительно	Умеренно негативное
сократившие закупки иранской нефти в предыдущие годы (в т.ч. Китай, Индия, Турция), смогут	* Theperino nerambride
беспрепятственно импортировать иранскую нефть; США считают, что в условиях избытка	
предложения Иран не сможет сильно нарастить экспорт нефти;	
<ul> <li>Спред Brent-Urals растет, спрос на российскую нефть в Европе падает; дешевая иракская нефть,</li> </ul>	<b>▲</b> ▼Нейтральное
скидки со стороны C.Аравии и ожидание выхода на рынок субститута Urals – иранской нефти,	•
резко обостряют конкуренцию на традиционном для России рынке ЕС;	
<ul> <li>Россия для защиты своей доли может предоставить европейским потребителям скидку на</li> </ul>	<b>▲</b> ▼ Нейтральное
Urals; Reuters считает такой шаг сигналом о нежелании России сокращать добычу нефти.	
Украина отвергла предложение РФ по погашению долга	<del></del>
<ul> <li>Россия заявила о готовности предоставить Украине рассрочку по выплате долга: по \$1 млрд. в</li> </ul>	▼ Негативное
год в течение 2016-2018 гг., если США, ЕС или МВФ гарантируют данные платежи. Премьер-	V Петативное
министр Украины А.Яценюк заявил, что если Россия не согласится на одинаковые условия с	
другими кредиторами (включая 20% списание долга), то Украина воспользуется мораторием	
другими кредиторами (включая 20% списание долга), то украина воспользуется мораторием на погашение еврооблигаций.	

#### Календарь событий

lunenoup		, oiiii a	<i>a</i>						
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.11.2015	16:30	US	Empire Manufacturing	Nov	-10.74	-6.50	-11.36		
17.11.2015	16:30	US	CPI MoM	Oct	0.2%	0.2%	-0.2%		<b>A V</b>
17.11.2015	17:15	US	Industrial Production MoM	Oct	-0.2%	0.1%	-0.2%		
19.11.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 14	271k	270k	276k		<b>A V</b>
19.11.2015	16:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Nov	1,9	-0.5	-4.5		<b>A</b>
19.11.2015	18:00	US	Leading Index	Oct	0.6%	0.5%	-0.2%	-0.1%	<b>A</b>
23.11.2015	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P		54.0	54.1		
24.11.2015	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q S		2.1%	1.5%		
24.11.2015	18:00	US	Consumer Confidence Index	Nov		99.5	97.6		
16.11.2015	13:00	EC	CPI YoY	Oct F	0.1%	0.0%	0.0%		<b>A</b>
20.11.2015	18:00	EC	Consumer Confidence	Nov A	-6.0	-7.5	-7.7	-7.6	<b>A</b>
23.11.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov P		52.3	52.3		
17.11.2015	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Nov	10,4	6.0	1,9		<b>A</b>
17.11.2015	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Nov	54.4	55.2	55.2		<b>V</b>
23.11.2015	11:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Nov P		52.0	52.1		
24.11.2015	12:00	GE	IFO Business Climate	Nov		108.2	108.2		
24.11.2015	12:00	GE	IFO Expectations	Nov		104.0	103.8		
23.11.2015	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Nov P		50.8	50.6		
25.11.2015	10:45	FR	Consumer Confidence	Nov		95	96		
19.11.2015	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Oct	-0.9%	-0.6%	1.7%	1.5%	
27.11.2015	12:30	UK	GDP QoQ	3Q P		0.5%	0.5%		
28.11.2015	11/30	СН	Leading Index	Oct			98.51	98.51	



#### Новостной фон

\$1 млрд.

Событие	Влияние на ФР
B Poccuu:	
<ul> <li>Росстат опубликовал экономические данные за октябрь. Динамика промпроизводства оказала- лучше прогнозов: снижение замедлилось до 3,6% г/г против 3,7% месяцем ранее. При этом падени оборота розничной торговли ускорилось до 11,7% г/г, что стало новым максимумом с 1999 г., падени реальных зарплат также превысило 10% отметку;</li> </ul>	ие
■ EC планирует продлить санкции против РФ по итогам декабрьского саммита, несмотря в сотрудничество в борьбе с терроризмом. Кроме того, поскольку с 01.01.16 вступает в силономическая часть соглашения об ассоциации Украины с EC, Украина присоединяется европейским санкциям, а РФ, в свою очередь, вводит ответные меры в виде продовольственно	лу негативное к
эмбарго и повышения таможенных пошлин; ■ По данным EPFR, на прошедшей неделе инвесторы вывели из фондов, ориентированных н	на 🔻 Умеренно

российские акции, \$48 млн. против \$16 млн. неделей ранее. Всего с начала года отток составил негативное

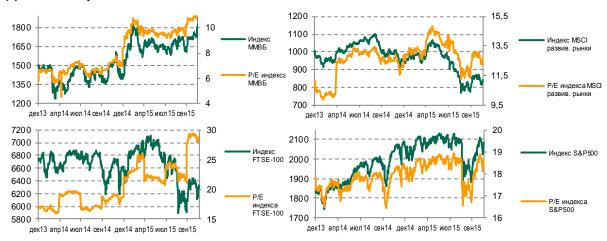
#### Рынок акций

#### Лидеры роста/падения на рынке акций

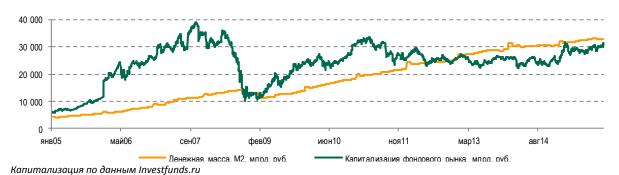
;	За неде	лю	С начала года			
Сбербанк об.	14,9%	Сургутнефтега	-4,5%	НМТП	205,6%	ΤΓK-14
Трансне фть прив.	13,4%	MMK	-2,9%	Мечел об.	147,7%	Алроса
MTC	12,8%	Полиметалл	-1,1%	Сбербанк прив.	104,9%	дикси
Сбербанк прив.	11,3%	дикси	-0,7%	Сбербанк об.	95,4%	Трансконтейнер
НМТП	9,1%	Трансконтейн	-0,2%	MMK	91,6%	
Газпром	8,9%	Мостотрест	-0,1%	Аэрофлот	79,5%	
Аэрофлот	8,4%	Сургутнефтега	-0,0%	Башнефть прив.	79,0%	
Ростелеком об.	8,0%			ИнтерРАО ЕЭС	69,2%	
АФК Система	7,7%			Фосагро	63,1%	
Московская биржа	6,5%			Московская биржа	57,3%	

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	9,7%	20,5%
Транспорт	9,3%	37,0%
Фина нсы	7,4%	52,4%
Индекс ММВБ	5,7%	30,8%
Нефть и газ	4,7%	34,2%
Электроэнергетика	3,3%	19,4%
Машиностроение	2,9%	47,9%
Химия	2,9%	58,2%
Потребительский	2,1%	21,2%
Металлургия	0,5%	13,5%

#### Динамика фондовых индексов



#### Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций

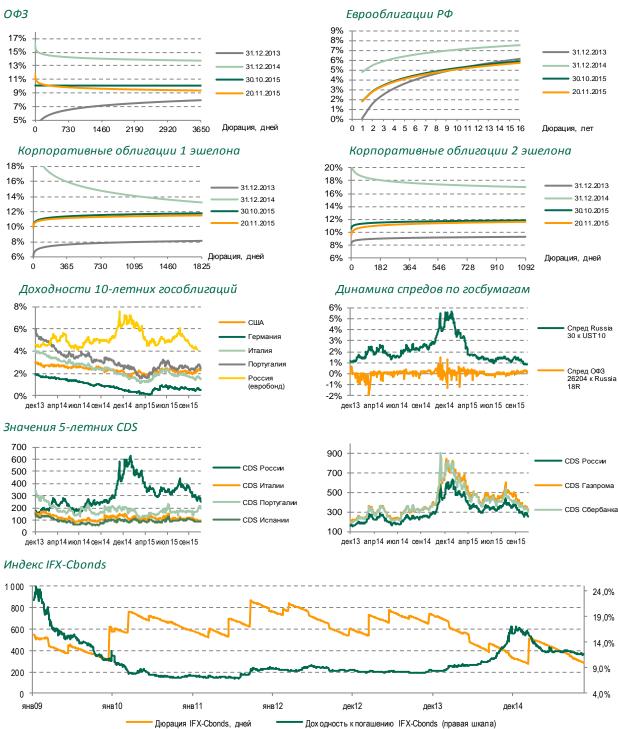


#### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Хоум Кредит Банк	Fitch	B+	Негативный	18.11.2015	Подтвержден	B+
Совкомбанк	Fitch	B+	Стабильный	18.11.2015	Подтвержден	B+
Тинькофф Банк	Fitch	B+	Стабильный	18.11.2015	Подтвержден	B+
СК Согласие	S&P	BB-	Негативный	18.11.2015	Помещен на пересмотр в сторону снижения	BB-
Промсвязьбанк	Moody's	Ba3	Негативный	17.11.2015	Повышен	B1
Банк «МБА-Москва»	Moody's	В3	Стабильный	16.11.2015	Подтвержден	В3
ИК «РЕГИОН»	S&P	B-	Стабильный	16.11.2015	Подтвержден	B-

#### Рынок облигаций

#### Динамика рынков облигаций



На прошлой неделе российские облигации демонстрировали сильный рост, который преобладал как на внутреннем рынке, так и на рынке еврооблигаций. Так, доходность суверенного евробонда Russia-42 снизилась на 36 б.п. до 5,46% годовых, а 5-летний CDS на российские гособлигации упал на 38 б.п. до 253 б.п. Причиной спроса на российский риск стало улучшение внешнеполитического фона, а также позитивные ожидания участников рынка касательно санкций в отношении РФ. Доходность на дальнем конце кривой доходности ОФЗ за неделю упала примерно на 40 б.п. и остановилась на отметке 9,4% годовых. На позитивном фоне Минфин доразместил 10,00 млрд. рублей выпуска ОФЗ 26207, спрос на который превысил предложение в 2,9 раза, а доходность размещения составила 9,45% годовых. Пятилетний флоутер 29011 на 5,0 млрд. рублей также пользовался спросом, объем которого превысил предложение в 3,4 раза. Спрэд между ключевой ставкой и длинными ОФЗ составляет уже более 150 б.п., что свидетельствует о некоторой перегретости рынка ОФЗ. Это, в свою очередь, увеличивает вероятность коррекции в ОФЗ в ближайшее время.

#### График размещений облигаций

Государственные облигации

/							
Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)	Доходность по средневзвешенной цене, % (расчетная)
07.10.15	29.01.20	10,0	37,4	10,0	Плавающий**	14,39%	9,49%
07.10.15	19.01.28	7,8	33,3	7,8	7,05%	10,30%	-
14.10.15	16.08.23	20,2	92,6	20,2	2,50%****	3,27%	-
21.10.15	27.05.20	12,5	45,5	12,0	6,40%	10,18%	-
21.10.15	27.12.17	12,5	9,4	4,8	Плавающий*	14,80%	-
28.10.15	29.01.25	5,0	9,6	5,0	Плавающий***	14,67%	9,05%
28.10.15	03.02.27	15,0	51,1	15,0	8,15%	10,02%	-
11.11.15	16.08.23	30,5	73,2	30,5	2,50%	2,72%	-
18.11.15	29.01.20	5,0	17,2	5,0	Плавающий**	14,29%	5,49%
18.11.15	03.02.27	10,0	29,3	10,0	8,15	9,45%	-

<sup>\*</sup> определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-6 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,74 процентных пункта.

#### Корпоративные облигации

#### Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения
16.11.15	Росэксимбанк 01	Ba2/-/-	5	12,1/12,0-12,25	12,47/12,36- 12,62	2	1 год	16.11.25
17.11.15	МИБ 04	Ba1/-/BBB-	5	11,9/11,8-12,0	12,2512,15-12,36	2	2 года	17.11.25
18.11.15	Альфа-банк (евробонд)	Ba2/BB/BB+	500 m usd	5/5,625	5/5,625	2	нет	27.11.18
18.11.15	РусФинанс БО-04	Ba1/BB+/BBB-	3	11,8/11,75-11,9	12,15/12,1-12,25	2	1 год	18.11.20
19.11.15	ОГК-2	-/-/BB	10	11,5/12,0-12,25	11,83/12,36- 12,63	2	2,5 года	19.11.20
20.11.15	Акрон БО-02/БО-03	Ba3/-/BB-	10	11,6/11,75-12,25	11,94/12,1-12,63	2	1,5 года	20.11.18

#### Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
24.11.15	24.11.15	Полюс Золото	-/-/BBB-	5-10	11,65-11,95	11,99-12,31	2	нет	24.11.20
24.11.15	25.11.15	ДелоПортс	-/B+/BB-	3	13,0-14,0	13,42-14,49	2	2-3 года	25.11.25

#### График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. \$
Облигации	Банк Москвы-03-2015-евро	23.11.2005	25.11.2015	300	USD	300
Облигации	Газпром-31-2015-евро	17.11.2010	29.11.2015	1000	USD	1000
Облигации	ПМП-2015-евро	28.02.2007	30.11.2015	350	NOK	42
Облигации	ПМП-2-2015-евро	28.02.2007	30.11.2015	15	USD	15
Кредиты и займы	Фосагро		30.11.2015	27	USD	27
Кредиты и займы	Роснефть		30.11.2015	75	USD	75
	Итого ноябрь					4 061
Кредиты и займы	Сбербанк		02.12.2015	54	EUR	60
Облигации	РусСтандарт-07-2015-евро	06.12.2005	16.12.2015	200	USD	200
Кредиты и займы	Уралкалий		16.12.2015	23	USD	23
Кредиты и займы	Внешэкономбанк		18.12.2015	800	USD	800
Облигации	НКНХ-2015-евро	22.12.2005	22.12.2015	200	USD	200
	Итого декабрь					1 284
	Итого погашений до конца года					7 455

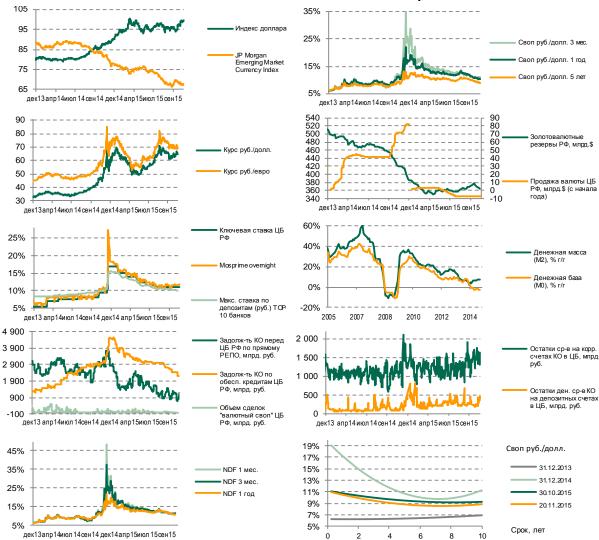
<sup>\*\*</sup>определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-9 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,97 процентных пункта

<sup>\*\*\*</sup>ставки 2-21 купонов определяются как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки по 2-21 купонам соответственно (не включая указанную дату), увеличенное на 1,20 пп

<sup>\*\*\*\*</sup> без учета индексации номинала на индекс ИПЦ

#### Денежный и валютный рынки

#### Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



#### Действия ЦБ

- Аннулированы лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию: АО «НПФ «Эрэл»; ОАО «НПФ «Благоденствие»
- *Отозваны лицензии на осуществление перестрахования* ООО «Финансовое Перестраховочное Общество», АО «Боровицкое страховое общество»
- Приостановлены лицензии на осуществление взаимного страхования: НО Общество взаимного страхования «ВЗАИМНАЯ ЗАЩИТА»
- Приостановлены лицензии на осуществление страхования: ООО СК «АСКО СКЭЛ плюс»; ООО «Специализированная страховая компания»; ООО «Страховая компания «ЭкономСтрахование», ООО СК «Отчизна»
- Приостановлены лицензии на осуществление страхования и перестрахования: ЗАО «Страховая компания «ДАР»
- *Согласовано* проведение реорганизации Негосударственного пенсионного фонда «Пенсионный фонд «Ингосстрах» в форме выделения некоммерческого пенсионного фонда с одновременным его преобразованием в Акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд «Ингосстрах-Пенсия»
- Отозвана лицензия на осуществление банковской деятельности у ОАО КБ «Максимум»